

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN  
MENGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ45  
DI BURSA EFEK INDONESIA**



**Oleh :  
FAUNY ANITA SARI  
NPM : 14.1.02.08757**

**Program Studi: Manajemen**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA  
2018**

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN  
MENGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ45  
DI BURSA EFEK INDONESIA**



**Oleh :  
FAUNY ANITA SARI  
NPM : 14.1.02.08757**

**Program Studi: Manajemen**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA  
2018**

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN  
MENGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ45  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi: Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan**

**Oleh :  
FAUNY ANITA SARI  
NPM : 14.1.02.08757**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA  
2018**

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN  
MENGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ45  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Dipersiapkan dan disusun oleh :**

**FAUNY ANITA SARI  
NPM : 14.1.02.08757**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji  
Pada Tanggal 28 April 2018**

**Susunan Tim Penguji :**

**Ketua : Dr. Suwitho, M.Si.**  
**Anggota : 1. Dr. Bambang Hadi Santoso, S.E., M.Si.**  
**2. Supriyatin, S.H., M.M.**

**Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima  
Oleh :**

**Dosen Pembimbing**

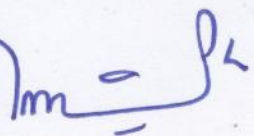
**Ketua Program Studi Manajemen**

  
**Dr. Bambang Hadi Santoso, S.E., M.Si.**

  
**Dr. Triyonowati, M.Si.**



**Ketua STIESIA**

  
**Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.**



## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : FAUNY ANITA SARI

N.P.M : 14.1.02.08757

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MENGGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA.**

Diajukan untuk diuji pada tanggal 28 April 2018, adalah hasil karya saya:

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) batal saya terima.

Surabaya, 28 April 2018



Fauny Anita Sari

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Fauny Anita Sari  
NPM : 14.1.02.08757  
Program Studi : Manajemen  
Tempat/Tanggal Lahir : Jombang / 19 Februari 1994  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara/Anak ke : 2 (dua) / 1 (Satu)  
Alamat Rumah/Telepon : Kali Kepiting Pompa No. 22 B Surabaya / 085730264456  
Status : Belum Menikah

### B. ORANG TUA

Nama : Suratman  
Alamat Rumah/Telepon : Kali Kepiting Pompa No. 22 B Surabaya / 085732324191  
Alamat Kantor/Telepon : Kedung Tarukan I Surabaya  
Pekerjaan/Jabatan : Wiraswasta

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

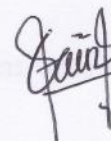
1. Tamat SDN Pacar Kembang II/193 di Surabaya Tahun 2001-2006
2. Tamat SMP Negeri 29 di Surabaya Tahun 2007-2009
3. Tamat SMK Negeri 5 di Surabaya Tahun 2010-2013
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	I-VII	2014-2018	-

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
2013 - sekarang	PT Quasar Husada	Staf	Laboratorium

Dibuat dengan sebenarnya



Fauny Anita Sari

## KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Tuhan YME yang telah memberikan rahmat, hidayah dan bimbingan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MENGGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAH PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA”**. Penulisan skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi jurusan manajemen di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Penyelesaian skripsi ini kiranya tidak akan berjalan lancar tanpa bantuan, doa, dan dukungan dari berbagai pihak secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si.,Ak., CA., selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dr. Triyonowati, M.Si, selaku Ketua Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Bapak Dr. Bambang Hadi Santoso, M.Si, selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan, masukan, dan ilmu kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Dr. Dewi Urip Wahyuni, S.pd., S.E., M.M, selaku dosen wali yang selalu memberikan arahan positif selama ini.

5. Bapak dan Ibu Dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah memberikan bekal ilmu dalam menyusun skripsi ini melalui perkuliahan.
6. Pihak manajemen dan pengelola Bursa Efek Indonesia Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah memberikan bantuan dan kerja sama yang baik dalam proses penelitian.
7. Kepada Bapak, Ibu, Adik dan Sahabatku tercinta yang selalu memberikan doa, kasih sayang, motivasi serta nasehat kepada penulis sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
8. Untuk semua teman-teman terbaikku di kantor, teman-teman SMX-3 semuanya yang selalu membantu dan memberikan semangat selama penyusunan skripsi ini hingga akhir. Terima kasih atas solidaritas dan kerjasama yang baik.
9. Serta semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu perlunya saran dan masukan demi membangun kebaikan dan kemajuan skripsi ini. Akhir kata semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Surabaya, 28 Februari 2018

Fauny Anita Sari



## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI .....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI .....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xixii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiviv
INTISARI.....	xv
<i>ABSTRACT</i> .....	xvi
 <b>BAB 1: PENDAHULUAN</b> .....	 1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	6
 <b>BAB 2: TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	 8
2.1 Tinjauan Pustaka.....	8
2.1.1 Investasi.....	8
2.1.2 Pasar Modal.....	12
2.1.3 Saham .....	16
2.1.4 <i>Return</i> .....	23
2.1.5 Risiko .....	24
2.1.6 <i>Go Public</i> .....	26

2.1.7 Portofolio.....	29
2.2 Penelitian Terdahulu .....	35
2.3 Rerangka Pemikiran.....	39
<b>BAB 3: METODE PENELITIAN.....</b>	<b>40</b>
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran Populasi .....	40
3.1.1 Jenis Penelitian.....	40
3.1.2 Gambaran Populasi .....	40
3.2 Teknik Pengambilan Sampel .....	40
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	42
3.3.1 Jenis Data dan Sumber Data.....	42
3.3.2 Teknik Pengumpulan Data .....	42
3.4 Satuan Kajian .....	42
3.5 Teknik Analisis Data.....	46
<b>BAB 4: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>53</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	53
4.1.1 Profil Perusahaan Manufaktur yang Diteliti.....	53
4.1.2 Data dalam penelitian.....	64
4.2 Analisis dan Pembahasan.....	68
4.2.1 Perhitungan Tingkat Keuntungan Saham Individu ( $R_{it}$ ) .....	69
4.2.2 Perhitungan Indeks Keuntungan Pasar ( $R_M$ ) .....	70
4.2.3 Perhitungan Alpha ( $\alpha$ ) dan Beta ( $\beta$ ) .....	71
4.2.4 Perhitungan Tingkat Keuntungan Ekspektasi .....	73
4.2.5 Perhitungan Varian Keuntungan Pasar ( $\sigma_M^2$ ), Varian Kesalahan Residu ( $\sigma_{ei}^2$ ) dan Tingkat Risiko Masing-masing Sekuritas ( $\sigma_i^2$ ) .....	75
4.2.6 Perhitungan Keuntungan Aktiva Bebas Risiko ( $R_{BR}$ ) .....	77
4.2.7 Perhitungan Portofolio Optimal .....	78
4.2.8 Perhitungan Nilai $A_i$ , $B_i$ dan $C_i$ .....	80
4.2.9 Perhitungan Proporsi Saham ( $W_i$ ).....	82

4.2.10 Perhitungan Tingkat Keuntungan Ekspektasi Portofolio ( $E(R_p)$ ) .....	84
4.2.11 Perhitungan Tingkat Risiko Portofolio ( $\sigma_p^2$ ).....	85
4.2.12 Pembentukan Portofolio Optimal.....	86
4.2.13 Hasil Pembahasan .....	89
<b>BAB 5: PENUTUP</b> .....	92
5.1 Simpulan .....	92
5.2 Keterbatasan.....	93
5.3 Saran .....	93
JADWAL PENELITIAN .....	95
DAFTAR PUSTAKA .....	96
LAMPIRAN.....	99

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1 Kriteria Dalam Penentuan Objek .....	41
2 Data Harga Saham Tahunan Periode 2012-2016 .....	65
3 Data Pembagian Dividen Periode 2012-2016 .....	66
4 Data IHSG Periode 2012-2016.....	67
5 Data Suku Bunga SBI Periode 2012-2016 .....	68
6 Tingkat Keuntungan Saham Individu ( $R_i$ ).....	69
7 Indeks Keuntungan Pasar Periode ke-t ( $R_M$ ) .....	71
8 Alpha ( $\alpha$ ) dan Beta ( $\beta$ ) Masing-masing Saham .....	72
9 Tingkat Keuntungan Ekspektasi Masing-masing Saham ( $E(R_i)$ ) .....	74
10 Varian Keuntungan Pasar ( $\sigma_M^2$ ), Varian Kesalahan Residu ( $\sigma_{ei}^2$ ), dan Tingkat Risiko Masing-masing Sekuritas ( $\sigma_i^2$ ).....	76
11 Keuntungan Aktiva Bebas Risiko ( $R_{BR}$ ) Periode 2012-2016.....	78
12 Nilai ERB Masing-masing Saham .....	79
13 Nilai $A_i$ dan $B_i$ Masing-masing Saham .....	81
14 Hasil Pengurutan ERB dan Nilai $C_i$ .....	81
15 Hasil Perhitungan Proporsi Saham ( $W_i$ ) .....	83
16 Tingkat Keuntungan Ekspektasi Portofolio ( $E(R_p)$ ) .....	85
17 Tingkat Risiko Portofolio ( $\sigma_p^2$ ).....	86
18 Rekapitulasi Hasil Perhitungan Saham-saham yang Membentuk Portofolio Optimal .....	87
19 Perbandingan Tingkat Keuntungan Ekspektasi dan Tingkat Risiko.....	91

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1 Rerangka Pemikiran Pembentukan Portofolio Optimal dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal.....	39
2 Proporsi Alokasi Dana.....	88





## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1 Daftar Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia .....	99
2 Data Harga Saham Tahunan Periode 2012-2016 .....	105
3 Data Pembagian Dividen Periode 2012-2016 .....	106
4 Data IHSG Periode 2012-2016 .....	107
5 Data Suku Bunga SBI Periode 2012-2016 .....	108
6 Perhitungan Tingkat Keuntungan Saham ( $R_{it}$ ) .....	109
7 Perhitungan Indeks Keuntungan Pasar Periode ke-t ( $R_M$ ) .....	110
8 Perhitungan $X^2$ dan $XY$ Masing-Masing Saham .....	111
9 Perhitungan Alpha ( $\alpha$ ) dan Beta ( $\beta$ ) Masing-masing Saham .....	112
10 Perhitungan $[(R_M - E(R_M))]^2$ Masing-Masing Saham .....	113
11 Perhitungan Kesalahan Residu Masing-Masing Saham ( $(e_i - 0)^2$ ) .....	114
12 Perhitungan Tingkat Keuntungan Ekspektasi Masing-masing Saham ( $E(R_i)$ ) .....	115
13 Perhitungan Varian Keuntungan Pasar ( $\sigma_M^2$ ), Varian Kesalahan Residu ( $e_i^2$ ), dan Tingkat Risiko Masing-masing Sekuritas ( $\sigma_i^2$ ) .....	116
14 Perhitungan Keuntungan Aktiva Bebas Risiko ( $R_{BR}$ ) Periode 2012-2016.....	117
15 Perhitungan Nilai ERB Masing-masing Saham .....	118
16 Perhitungan Nilai $A_i$ dan $B_i$ Masing-masing Saham .....	119
17 Hasil pengurutan ERB dan Nilai $C_i$ .....	120
18 Perhitungan Proporsi Saham ( $W_i$ ) .....	121
19 Perhitungan Tingkat Keuntungan Ekspektasi Portofolio ( $E(R_p)$ ) .....	122
20 Perhitungan Tingkat Risiko Portofolio ( $\sigma_p^2$ ) .....	123